


DONOHUE BROTHERS LIMITED

ANNUAL REPORT
1967



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2283_1967



newsprint

DONOHUE BROTHERS LIMITED

ANNUAL REPORT 1967

CONTENTS

	Page
Report to the Shareholders	3
Financial Statements	6
Auditors' Report	7
Statistics for the years 1958-1967	12

HIGHLIGHTS

	1967	1966 1968
Newsprint Production	119,288 tons	125,908 tons
Newsprint Shipments	118,457 tons	124,281 tons
Sales and newsprint machine rental revenue, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$2,900,233	\$3,236,234
Net Earnings	1,568,835	1,694,633
Net Earnings per common share (before Preferred Dividends)	0.87	0.94
Net Earnings per common share (after Preferred Dividends)	0.77	—
Dividend rate per common share	0.40	0.40

MEETINGS OF SHAREHOLDERS

A Special General Meeting of the Shareholders of Donohue Brothers Limited will be held at the Head Office of the Company, 500 Grande Allée East, Quebec 4, Que., on Tuesday, April 30, 1968, at 12.00 o'clock noon, followed by the Annual General Meeting of Shareholders at 12.15 o'clock in the afternoon.

DIRECTORS * A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.

*Chairman of the Board and Chief Executive Officer —
Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.*

BROCK F. CLARKE, Q.C.

Partner — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

* **J. N. Cole**

Vice-President — Wood Gundy Securities Limited, Montreal, Que.

George T. Donohue

Former Chairman of the Board — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* **Mark Donohue**

Chairman of the Executive Committee — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* **W. H. Egan**

Executive Vice-President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Lucien G. Rolland

President and General Manager — Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

Renault St-Laurent, Q.C.

Partner — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Quebec, Que.

Paul M. A. Simard

Former Vice President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* **Edward P. Walsh**

President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* Members of the Executive Committee

OFFICERS

A. Émile Beauvais, *Chairman of the Board and Chief Executive Officer*

Edward P. Walsh, *President*

W. H. Egan, *Executive Vice-President*

Renault St-Laurent, *Secretary*

SENIOR PERSONNEL

A. J. Trump, *Assistant Vice-President*

Maurice Moore, *Chemical Eng., Mill Manager*

Georges Girard, *F.E., Woodlands Manager*

Gérald Drouin, *R.I.A., Comptroller and Assistant to Executive Vice-President*

P. X. Laberge, *P. Eng., Plant Engineer*

Roger Lortie, *Director of Industrial Relations*

M. P. deChamplain, *Purchasing Agent*

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés, Québec

TRANSFER AGENTS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

REGISTRARS

Administration and Trust Company, Quebec and Montreal
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE

500 Grande Allée East, Quebec, Que.

MILLS

Clermont, Charlevoix, Qué.

Your Directors submit herewith the following report for the year ended December 31, 1967.

SHIPMENTS, PRODUCTION AND EARNINGS

The record upward trend experienced in Canadian newsprint production over the past three years did not extend into 1967. This was due to the demand situation in the United States of America, where the Canadian industry and your Company market the major part of their output. Expressed in percentages, the growth in United States newsprint consumption was 9.0% in 1966 and only 0.8% in 1967. This negligible growth last year, coupled with increased newsprint production by United States mills, resulted in a sharp drop in Canadian shipments of 347,000 tons or 5.3% below the 1966 figures.

Company operations were affected by the prevailing economic conditions and more particularly by the closing of the New York World Journal Tribune in May 1967. The mill reverted from 7 to 6 days per week operations following the closing down of this New York daily. Mill production aggregated 119,288 (125,908) tons and shipments for the year amounted to 118,457 (124,281) tons.

A trial shipment of paper was made to France near the end of the year; our product performed very satisfactorily. A long term sales contract has been secured in this market.

Net earnings amounted to \$1,568,835 (\$1,694,633), the decrease being almost entirely caused by reduced shipments. An increase of \$3.00 per ton in selling price, which became effective July 1, 1967, was offset by rising costs.

Net earnings per common share amounted to 87¢ (94¢) and after preferred share dividend to 77¢. This latter figure cannot be compared with 1966 as preferred shares were issued during 1967.

Profit from exchange in 1967 totalled \$979,798 (\$1,008,887) ^{and} ~~an~~ depreciation charges increased to \$767,250 (\$716,450).

NOTE: Figures shown in brackets throughout this report provide a ready comparison with the year ended December 31, 1966.

CAPITAL EXPENDITURES

\$1,312,000, including \$157,000 for the expansion project in progress, were expended during the year for capital improvements in woods and mill and for the acquisition of other fixed assets.

Woods expenditures amounting to \$296,000 included construction of new access roads, forest inventory, mechanized pulpwood skidding and other miscellaneous heavy equipment.

Mill expenditures aggregated \$791,000. These included major alterations of the electrical distribution system which were completed at a cost of \$310,500. Considering that these alterations involved the installation of new transformers, switchgear and ancillary equipment, it is interesting to note that they were carried out without loss of mill production.

Steam generating capacity was increased by the installation of an oil-fired boiler having a capacity of 60,000 lbs. per hour. Expenditures related to this item amounted to \$128,000. Other capital projects involved equipment installations to decrease the cost and improve the quality of our product.

EXPANSION PROJECT

During the year the conclusion of various agreements paved the way for a major expansion of production facilities at Clermont.

Charlevoix Paper Company Limited, in which your Company has a majority interest, was incorporated during 1967. This subsidiary will install a new four-roll newsprint machine and your Company will supply the necessary groundwood pulp, steam and other services at an estimated cost of \$5,578,000. Construction is already in progress and it is anticipated that the new paper machine will be operating by August 1969.

The combined investment, which includes working capital, interest and financing expense, etc., for your Company and the new subsidiary is estimated at \$25,000,000.

Your Company's participation in this project required the issuing during 1967 of 240,000, 6¼%, Cumulative Preferred Shares (1967 Series) of a par value of \$25.00 each and \$7,500,000, 7¼%, Sinking Fund Debentures, Series "A".

Our partners in this joint venture are the Bulletin Company of Philadelphia and Ganneth Co. Inc., of Rochester, two prominent newspaper publishers in the United States. Long term sales contracts have been concluded for the output of this subsidiary.

LABOUR AND COMMUNITY MATTERS

During the period covered by this report, a new two year agreement was signed with the Union representing forest workers. The mill and office labour contracts expire on April 30, 1968.

The Company has continued to give support and encouragement to various civic, social and cultural groups in the Charlevoix area and in the Province of Quebec generally.

OUTLOOK

A decline in earnings is expected during 1968 due principally to increasing costs. This may be accentuated by a possible reduction in shipments because of general economic conditions in the United States and due to the temporary over-expansion of North American newsprint making capacity.

The Company is actively pursuing all available means of reducing costs, of improving product quality and of further enhancing its marketing position. We look forward to the future with confidence.

For the Board of Directors,

President
Edward P. Walsh

Chairman of the Board
A. Émile Beauvais

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

for the year ended December 31, 1967

(with comparative figures for 1966)

page 6

	1967	1966
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR . . .	\$ 7,684,592	\$ 7,242,299
SOURCE OF FUNDS :		
Net earnings	\$ 1,568,835	\$ 1,694,633
Depreciation	767,250	716,450
Depletion	150,433	149,495
Increase in tax reductions	62,305	55,398
	<u>\$ 2,548,823</u>	<u>\$ 2,615,976</u>
Increase in long-term debt (Note 1)	7,196,000	—
Issue of preferred shares	6,000,000	—
	<u>\$15,744,823</u>	<u>\$ 2,615,976</u>
	<u>\$23,429,415</u>	<u>\$ 9,858,275</u>
APPLICATION OF FUNDS :		
Additions to fixed assets	\$ 1,311,983	\$ 605,253
Investment in a subsidiary	4,060,120	—
Investments set aside :		
To cover cost of capital projects	6,318,797	403,639
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds	600,000	—
Reduction of long-term debt	—	473,000
Increase in other assets	53,343	91,925
Expenses of new financing	420,739	—
Dividends	907,500	720,000
	<u>\$13,672,482</u>	<u>\$ 2,293,817</u>
	<u>\$ 9,756,933</u>	<u>\$ 7,564,458</u>
Regrouping of prepaid expenses in 1967	—	120,134
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$ 9,756,933</u>	<u>\$ 7,684,592</u>

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1967

(with comparative figures for 1966)

page 7

EARNINGS FOR THE YEAR

	1967	1966
Sales and newsprint machine rental revenue, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 2,900,233	\$ 3,236,234
Gain on foreign exchange	979,798	1,008,887
	<u>\$ 3,880,031</u>	<u>\$ 4,245,121</u>
Investment income	463,859	148,872
	<u>\$ 4,343,890</u>	<u>\$ 4,393,993</u>
Interest on long-term debt	341,586	144,628
	<u>\$ 4,002,304</u>	<u>\$ 4,249,365</u>
Depreciation	767,250	716,450
	<u>\$ 3,235,054</u>	<u>\$ 3,532,915</u>
Earnings before income taxes	1,666,219	1,838,282
Income taxes (Note 3)	<u>\$ 1,568,835</u>	<u>\$ 1,694,633</u>
Net earnings for the year		

RETAINED EARNINGS

Balance at beginning of year	\$12,169,513	\$11,194,880
Net earnings for the year	1,568,835	1,694,633
	<u>\$13,738,348</u>	<u>\$12,889,513</u>
Commission, discount and expenses relating to the issue of preferred shares and debentures (less income tax reductions of \$33,300)	420,739	
	<u>\$13,317,609</u>	
Dividends on — preferred shares	187,500	
common shares	720,000	720,000
	<u>\$12,410,109</u>	<u>\$12,169,513</u>
Balance at end of year		

AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of Donohue Brothers Limited and one of its subsidiary companies, Donohue Brothers Sales Corporation, as at December 31, 1967 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiary as at December 31, 1967, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX
ET ASSOCIÉS

Chartered Accountants

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(with comparative)

page 8

ASSETS

CURRENT ASSETS :

	1967	1966
Cash	\$ 345,774	\$ 1,333,143
Government bonds and short-term investments (Market value \$3,865,598)	3,785,819	2,555,049
Accounts receivable	1,970,643	1,211,879
Inventories, at cost :		
Finished products, supplies, pulpwood and expendi- tures on current logging operations	5,152,783	4,199,031
Prepaid expenses	158,456	120,134
	<u>\$ 11,413,475</u>	<u>\$ 9,419,236</u>

INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY : (Note 4)

Capital-stock	\$ 1,385,120
Debentures	2,675,000
	<u>\$ 4,060,120</u>

OTHER ASSETS :

Short-term investments set aside :		
To cover cost of approved capital projects	\$ 7,116,397	\$ 797,600
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds — (Note 4)	600,000	
Deferred charges	69,183	39,471
Special refundable tax	95,798	72,167
	<u>\$ 7,881,378</u>	<u>\$ 909,238</u>

FIXED ASSETS :

Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	\$16,633,366	\$15,503,131
Accumulated depreciation	11,139,229	10,397,862
(Note 2)	\$ 5,494,137	\$ 5,105,269
Timber limits, less depletion	2,658,572	2,810,580
Construction under progress	157,440	
	<u>\$ 8,310,149</u>	<u>\$ 7,915,849</u>
	<u>\$31,665,122</u>	<u>\$18,244,323</u>

On behalf of the Board :

A. ÉMILE BEAUVAIS }
J. N. COLE } Directors.

AS AT DECEMBER 31, 1967

figures for 1966)

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES :	1967	1966
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 1,106,747	\$ 733,827
Income taxes payable.....	419,503	793,984
Sinking fund requirements payable within one year, less specific deposits for this purpose.....	130,292	206,833
	<u>\$ 1,656,542</u>	<u>\$ 1,734,644</u>
 LONG-TERM DEBT — (Note 1).....	 \$ 9,400,000	 \$ 2,204,000
 ACCUMULATED TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS — (Note 3).....	 \$ 198,471	 \$ 136,166

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL-STOCK :		
Preferred shares of the par value of \$25 each issuable in series — (Note 5) :		
Authorized : 500,000 shares		
Issued : 240,000 — 6¼% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series.....		
	\$ 6,000,000	
Common shares without par value :		
Authorized : 3,600,000 shares		
Issued : 1,800,000 shares.....		
	2,000,000	\$ 2,000,000
 RETAINED EARNINGS.....	 12,410,109	 12,169,513
	<u>\$20,410,109</u>	<u>\$14,169,513</u>
	 <u>\$31,665,122</u>	 <u>\$18,244,323</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended December 31, 1967

page 10

NOTE 1 — LONG-TERM DEBT :	1967	1966
FIRST MORTGAGE BONDS :		
Authorized	\$5,000,000	
Outstanding :		
Series "A" :		
5% Sinking fund bonds due February 15, 1967	—	\$ 140,000
Series "B" :		
4¾% Sinking fund bonds due February 15, 1967, payable in U.S. funds	—	100,000
Series "C" :		
4% Sinking fund bonds to mature August 15, 1975	\$ 595,000	645,000
Series "D" :		
5% Sinking fund bonds to mature December 1, 1976, payable in U.S. funds — at par	935,000	990,000
Series "E" :		
6% Sinking fund bonds to mature February 15, 1977, payable in U. S. funds — at par	574,000	602,000
	<u>\$ 2,104,000</u>	<u>\$ 2,477,000</u>
UNSECURED NOTES — 5½% redeemed in 1967	—	200,000
DEBENTURES :		
Series "A" :		
7¼% Sinking fund debentures to mature August 1, 1989	7,500,000	
	<u>\$ 9,604,000</u>	<u>\$ 2,677,000</u>
Less: Sinking fund requirements payable within one year	204,000	473,000
	<u>\$ 9,400,000</u>	<u>\$ 2,204,000</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(with comparative figures for 1966)

page 11

NOTE 2 — FIXED ASSETS:

The fixed assets of the company, other than timber limits, were valued by Stone & Webster Canada Limited as at July 31, 1962; according to their valuation, the estimated depreciated replacement cost was then \$16,888,846. The net cost of fixed assets acquired since that date amounted to \$4,630,383.

NOTE 3 — DEPRECIATION AND TAX REDUCTION :

The current year's taxes payable have been reduced by \$62,305 as a result of claiming for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts. This difference is applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts and is accordingly included in the balance sheet in the item "Accumulated tax reductions applicable to future years".

NOTE 4 — CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED :

The holdings in the capital-stock of this subsidiary company represents 55.4% of the common and the preferred shares outstanding. This subsidiary is not consolidated; the plant is under construction and all expenditures incurred have been deferred.

The company has guaranteed the completion of the construction of the newsprint mill and has agreed in addition to repurchase the \$7,500,000 (U.S.) principal amount of first mortgage bonds of this subsidiary if the newsprint mill is not completed before May 1, 1971 for a reason other than force majeure, or in any event before May 1, 1973.

To cover the eventuality of the repurchase of said first mortgage bonds, the company has entered into an agreement with a financial institution whereby \$600,000 is deposited annually until it will be released of this commitment.

NOTE 5 — PREFERRED SHARES :

On May 29, 1967 the authorized capital-stock of the company was increased by 500,000 preferred shares of the par value of \$25 each issuable in series, and 240,000 — 6¼% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series were issued in August 1967.

NOTE 6 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES :

To assist its employees in the acquisition of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of \$172,093.

NOTE 7 — GRANT RECEIVABLE :

Application has been made for a grant of approximately \$1,000,000 under the provisions of the Area Development Incentive Act, which is expected to be received following completion of the expansion project and will be recorded at that time.

STATISTICS FOR THE YEARS 1958-1967

	Total Production (tons)	Earnings before Depre- ciation and In- come Taxes	Provision for Depreciation	Provision for Income Taxes	Net Earnings	Earned per Share *	Dividend per Share*
1958	87,788	\$2,018,625	\$375,803	\$ 757,469	\$ 885,353	0.49	0.25
1959	100,402	2,353,058	486,931	925,216	940,911	0.52	0.25
1960	102,500	2,737,235	554,066	1,115,270	1,067,899	0.59	0.30
1961	103,815	2,949,947	582,909	1,201,347	1,165,691	0.65	0.30
1962	109,165	3,672,085	601,707	1,624,748	1,445,630	0.80	0.31 $\frac{2}{3}$
1963	106,634	3,668,473	697,930	1,539,455	1,431,088	0.80	0.40
1964	110,454	3,924,699	762,034	1,599,352	1,563,313	0.87	0.40
1965	112,846	3,736,402	712,266	1,531,282	1,492,854	0.83	0.40
1966	125,908	4,249,365	716,450	1,838,282	1,694,633	0.94	0.40
1967	119,288	4,002,304	767,250	1,666,219	1,568,835	0.77**	0.40

*Earnings and dividends per share are calculated on the basis of the present outstanding share capital of 1,800,000 shares.

**After deducting \$0.10 per share for preferred dividends in 1967.

STATISTIQUES POUR LES ANNÉES 1958-1967

	Production totale (tonnes)	Bénéfices avant amortissement et impôts sur le revenu	Provision pour amortissement	Provision pour impôts sur le revenu	Bénéfices nets	Gain par action *	Dividende par action *
1958	87,788	\$2,018,625	\$375,803	\$ 757,469	\$ 885,353	0.49	0.25
1959	100,402	2,353,058	486,931	925,216	940,911	0.52	0.25
1960	102,500	2,737,235	554,066	1,115,270	1,067,899	0.59	0.30
1961	103,815	2,949,947	582,909	1,201,347	1,165,691	0.65	0.30
1962	109,165	3,672,085	601,707	1,624,748	1,445,630	0.80	0.31½
1963	106,634	3,668,473	697,930	1,539,455	1,431,088	0.80	0.40
1964	110,454	3,924,699	762,034	1,599,352	1,563,313	0.87	0.40
1965	112,846	3,736,402	712,266	1,531,282	1,492,854	0.83	0.40
1966	125,908	4,249,365	716,450	1,838,282	1,694,633	0.94	0.40
1967	119,288	4,002,304	767,250	1,666,219	1,568,835	0.77**	0.40

*Le gain par action et le dividende sont basés sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.

**Après une déduction de \$0.10 par action pour dividendes privilégiés en 1967.

NOTES EXPLICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'année terminée le 31 décembre 1967

NOTE 2 — IMMOBILISATIONS :

Les immobilisations de la compagnie, à l'exception des territoires forestiers, ont été évaluées par Stone & Webster Canada Limited au 31 juillet 1962; d'après cette évaluation, l'estimé du coût déprécié de remplacement était alors de \$16,888,846. Le coût net des immobilisations acquises depuis cette date se chiffre à \$4,630,383.

NOTE 3 — AMORTISSEMENT ET ALLÈGEMENT D'IMPÔTS :

Les impôts à payer pour l'année courante ont été diminués de \$62,305 du fait que les allocations du coût en capital réclamées pour les fins de l'impôt excèdent la provision d'amortissement inscrite aux livres. Cette différence est imputable aux périodes futures où les montants réclamés en déduction d'impôt seront moindres que la provision d'amortissement portée aux livres; elle est donc incluse dans le bilan au poste "Allégements cumulatifs d'impôts imputables aux années à venir".

NOTE 4 — LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITÉE :

Les intérêts détenus dans le capital-actions de cette filiale sont de 55.4% des actions ordinaires et des actions privilégiées en cours. Cette filiale n'est pas consolidée; l'usine est en voie de construction et tous les déboursés encourus ont été différés. La compagnie a garanti le parachèvement de la construction de l'usine à papier et de plus, la compagnie a convenu de racheter les \$7,500,000 (E.U.) en montant capital des obligations première hypothèque de cette filiale, si l'usine à papier n'était pas achevée avant le 1er mai 1971 pour une raison autre que force majeure, ou avant le 1er mai 1973 dans tous les cas. Afin de pourvoir à l'éventualité du rachat des dites obligations première hypothèque, la compagnie a conclu un arrangement avec une institution financière, en vertu de laquelle un montant de \$600,000 est déposé annuellement jusqu'à ce qu'elle soit libérée du dit engagement.

NOTE 5 — ACTIONS PRIVILÉGIÉES :

Le 29 mai 1967, le capital-actions de la compagnie a été augmenté par la création de 500,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$25 chacune à être émises en séries, et 240,000 actions privilégiées — 6¼% cumulatif, rachetables, série 1967, ont été émises en août 1967.

NOTE 6 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES :

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de \$172,093.

NOTE 7 — OCTROI À RECEVOIR :

Une demande a été faite en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions pour un octroi au montant approximatif de \$1,000,000, lequel doit être perçu après que le projet d'expansion aura été complété et sera alors inscrit aux livres.

NOTES EXPLICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'année terminée le 31 décembre 1967

Page 10

NOTE 1 — DETTE A LONG TERME :		1967	1966
OBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE :			
Autorisées	\$5,000,000		
En cours :			
Série "A" :			
Obligations 5% à fonds d'amortissement échues le 15 février 1967	—	\$	140,000
Série "B" :			
Obligations 4% à fonds d'amortissement échues le 15 février 1967, payables en fonds américains —	—		100,000
Série "C" :			
Obligations 4% à fonds d'amortissement échéant le 15 août 1975	\$	595,000	645,000
Série "D" :			
Obligations 5% à fonds d'amortissement échéant le 1er décembre 1976, payables en fonds américains — au pair	935,000		990,000
Série "E" :			
Obligations 6% à fonds d'amortissement échéant le 15 avril 1977, payables en fonds américains — au pair	574,000		602,000
BILLETS SANS GARANTIE — rachetés en 1967	\$	2,104,000	\$ 2,477,000
	—		200,000
DÉBENTURES :			
Série "A" :			
Déventures 7½% à fonds d'amortissement échéant le 1er août 1989	7,500,000		
	\$	9,604,000	\$ 2,677,000
Moins : Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an	204,000		473,000
	\$	9,400,000	\$ 2,204,000

PASSIF

EXIGIBILITÉS :

Comptes à payer et dépenses accrues	\$ 1,106,747	1967	\$ 731,807	1966
Impôts sur le revenu	419,503		793,984	
Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an, moins les dépôts faits à cette fin	130,292		206,652	
	<u>\$ 1,656,542</u>		<u>\$ 1,734,644</u>	

DETTE À LONG TERME — (Note 1) \$ 9,400,000 \$ 2,204,000

ALLÈGEMENTS CUMULATIFS D'IMPÔTS IMPUTABLES AUX ANNÉES À VENIR — (Note 3)

\$ 198,471	\$ 136,166
------------	------------

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS :

Actions privilégiées d'une valeur de \$25 chacune à être émises en séries — (Note 5) :

Autorisée : 500,000 actions
Émis : 240,000 actions privilégiées, 6¼% cumulatif, rachetables, séries 1967. \$ 6,000,000

Actions ordinaires sans valeur au pair :
Autorisé : 3,600,000 actions
Émis : 1,800,000 actions

2,000,000	\$ 2,000,000
-----------	--------------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS 12,410,109 12,168,511

\$20,410,109	\$14,168,511
--------------	--------------

\$31,665,122	\$18,244,323
--------------	--------------

BILAN CONSOLIDÉ

avec chiffres comparatifs

ACTIF

DISPONIBILITÉS :

Encaisse	\$ 345,774	\$ 1966
Obligations de gouvernements et placements à court terme (valeur au marché \$3,865,598)	3,785,819	2,555,049
Comptes à recevoir	1,970,643	1,211,879
Stocks, au prix coûtant :		
Produits finis, fournitures, bois à pâte et dépenses afférentes à l'exploitation forestière en cours	5,152,783	4,199,031
Dépenses payées d'avance	158,456	120,134
	<u>\$11,413,475</u>	<u>\$ 9,419,236</u>

PLACEMENTS DANS UNE FILIALE — (Note 4)

Capital-actions	\$ 1,385,120	
Débitures	2,675,000	
	<u>\$ 4,060,120</u>	

AUTRES ACTIFS :

Placements à court terme appropriés :		
Pour défrayer le coût des projets approuvés de dépenses en immobilisations	\$ 7,116,397	\$ 797,600
Pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale — (Note 4)	600,000	39,471
Frais différés	69,183	72,167
Impôt spécial remboursable	95,798	
	<u>\$ 7,881,378</u>	<u>\$ 909,238</u>

IMMOBILISATIONS :

Immeubles, moulins, machinerie et équipement, au coûtant	\$16,633,366	\$15,503,131
Amortissement accumulé	11,139,229	10,397,862
(Note 2)	\$ 5,494,137	\$ 5,105,269
Territoires forestiers, moins épuisement	2,658,572	2,810,580
Construction en cours	157,440	
	<u>\$ 8,310,149</u>	<u>\$ 7,915,849</u>
	<u>\$31,665,122</u>	<u>\$18,244,323</u>

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

A. ÉMILE BEAUVAIS }
J. N. COLE }
Administrateurs.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'année terminée le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs pour 1966)

BÉNÉFICES DE L'ANNÉE		1967	1966
Ventes et revenu de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration.....	\$ 2,900,233	\$ 3,236,234	
Gain sur le change étranger.....	979,798	1,008,887	
Revenus de placements.....	\$ 3,880,031	\$ 4,245,121	
Intérêt sur dette à long terme.....	\$ 4,343,890	\$ 4,393,993	
Amortissement.....	\$ 4,002,304	\$ 4,249,365	
	767,250	716,450	
Bénéfices avant impôts sur le revenu.....	\$ 3,235,054	\$ 3,532,915	
Impôts sur le revenu (Note 3).....	1,666,219	1,838,282	
Bénéfices nets de l'année.....	\$ 1,568,835	\$ 1,694,633	

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de l'année.....	\$12,169,513	\$11,194,880
Bénéfices nets de l'année.....	1,568,835	1,694,633
Commission, escompte et dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées et de débentures (moins \$33,300 d'allègement d'impôts sur le revenu).....	420,739	
Dividendes sur — actions privilégiées.....	\$13,317,609	
	187,500	
	720,000	720,000
Solde à la fin de l'année.....	\$12,410,109	\$12,169,513

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et sa filiale Donohue Brothers Sales Corporation au 31 décembre 1967, et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de sa filiale, Donohue Brothers Sales Corporation, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de sa filiale au 31 décembre 1967, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX
ET ASSOCIÉS
Comptables agréés.

QUÉBEC, le 5 mars 1968.

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Année terminée le 31 décembre 1967
(en millions de dollars U.S.)

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE		1967	1966
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE			
Reclassement des dépenses payées d'avance en 1967	\$ 9,756,933	\$ 7,564,458	\$ 7,684,592
Dividendes	\$13,672,482	120,134	
Dépenses relatives au nouveau financement	907,500	720,000	
Augmentation de divers actifs	420,739	—	
Réduction de la dette à long terme	53,343	91,925	
Pour défrayer le coût de projets en immobilisations	600,000	473,000	
Placements appropriés :	6,318,797	403,639	
Placement dans une filiale	4,060,120	—	
Additions aux immobilisations	\$ 1,311,983	\$ 605,253	
UTILISATION DES FONDS :			
Augmentation de la dette à long terme (Note 1)	\$23,429,415	\$ 9,858,275	
Emission d'actions privilégiées	\$15,744,823	\$ 2,615,976	
Augmentation des allègements d'impôts	7,196,000	—	
Amortissement	\$ 2,548,823	\$ 2,615,976	
Epuisement	62,305	55,398	
Bénéfices nets	150,433	149,495	
PROVENANCE DES FONDS :	767,250	716,450	
	\$ 1,568,835	\$ 1,694,633	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE	\$ 7,684,592	\$ 7,242,299	

Les investissements conjoints de votre compagnie et de sa nouvelle filiale s'élèvent à \$25,000,000. Cette somme comprend également le fonds de roulement, les intérêts, les frais de financement et autres frais.

La participation de votre compagnie à ce projet a nécessité l'émission, au cours de 1967, de 240,000 actions privilégiées, 6¼% cumulatif, (série 1967), d'une valeur au pair de \$25 chacune et de débentures à 7¼%, à fonds d'amortissement série "A", pour un montant de \$7,500,000.

Nos associés dans cette entreprise, The Bulletin Company de Philadelphie et Gannett Co. Inc., de Rochester, sont deux importants propriétaires de journaux aux Etats-Unis. La vente de la production de notre filiale est assurée par la signature de contrats de vente de longue durée.

LES RELATIONS OUVRIÈRES ET PUBLIQUES

Durant la période qui fait l'objet du présent rapport, une nouvelle convention valable pour deux ans a été signée avec l'organisation syndicale des travailleurs forestiers. Souhaitons que la convention des employés de l'usine et des bureaux prend fin le 30 avril 1968.

La compagnie a continué, au cours de l'année écoulée, à prodiguer son appui et son encouragement à divers groupements de la région de Charlevoix et de la Province de Québec contribuant ainsi à leur oeuvre dans le domaine civique, social et culturel.

LES PERSPECTIVES

Une diminution des bénéfices est à prévoir au cours de 1968, en raison surtout de l'augmentation du coût de revient. Il est aussi possible que les conditions économiques qui régissent aux Etats-Unis ainsi que l'expansion excessive mais temporaire dans la production nord-américaine du papier-journal accentuent encore la diminution prévue dans les bénéfices.

La compagnie cherche sans relâche, par tous les moyens dont elle dispose, à réduire le coût de revient, à améliorer la qualité de son produit et à se tailler ainsi une place encore plus importante sur le marché. Nous envisageons l'avenir avec confiance.

Pour le Conseil d'Administration

Le Président du Conseil
A. Émile Beauvais

Edward P. Walsh
Le Président

Le gain sur le change, au cours de 1967, s'est élevé à \$979,798 (\$1,008,887) alors que les charges d'amortissement atteignaient \$767,250 (\$716,450).

LES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Un montant de \$1,312,000 a été consacré, au cours de l'année écoulée, à l'amélioration de l'équipement en forêt et de l'usine et à l'acquisition de d'autres immobilisations. Signalons que cette somme comprend une dépense de \$157,000 pour le projet d'expansion qui est en voie d'exécution.

Les dépenses de nature capital ayant trait aux opérations forestières se chiffrent à \$296,000. Elles comprennent la construction de nouvelles voies d'accès, l'inventaire des ressources forestières ainsi que l'acquisition de débussues et d'autres pièces d'équipement lourd.

Les dépenses se rapportant à l'usine se sont élevées à \$791,000, dont une somme de \$310,500 a servi à défrayer le coût de modifications importantes au réseau de distribution électrique. Si l'on considère que ces modifications comportaient le montage de nouveaux transformateurs, d'un mécanisme de commutation et de pièces auxiliaires, il importe de noter que ce travail a été effectué sans que le rendement de l'usine n'en soit diminué.

Le rendement de la centrale thermique a été augmenté par le montage d'une chaudière au mazout d'une capacité de 60,000 livres à l'heure. La dépense se rapportant à cette modification est de l'ordre de \$128,000. Parmi les autres changements d'importance, il convient de mentionner l'installation d'outillage ayant pour but de réduire le coût de revient tout en améliorant la qualité de notre produit.

L'EXPANSION

Au cours de l'année écoulée, la conclusion de diverses conventions a préparé la voie à une expansion importante dans le rendement des installations de Clermont.

La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, société dans laquelle votre compagnie détient des intérêts majoritaires, a été incorporée en 1967. Cette filiale procédera au montage d'une nouvelle machine à papier-journal de quatre rouleaux et votre compagnie lui fournira, au coût estimatif de \$5,578,000, la pâte mécanique, la vapeur ainsi que les autres services nécessaires. Les travaux sont déjà en cours et on prévoit que la nouvelle machine à papier-journal commencera à fonctionner au mois d'août 1969.

Vos administrateurs ont l'honneur de soumettre le présent rapport pour l'année terminée le 31 décembre 1967.

LES EXPÉDITIONS, LA PRODUCTION ET LES BÉNÉFICES

L'augmentation de la production du papier-journal au Canada, qui a atteint un niveau sans précédent au cours des trois dernières années, a été de peu d'importance en 1967. Ce ralentissement s'explique par la diminution de la demande en provenance des Etats-Unis où l'industrie canadienne ainsi que votre compagnie écoulent la plus grande partie de leurs produits. Exprimée en termes de pourcentage, l'augmentation de la consommation de papier-journal aux Etats-Unis en 1966 était de 9.0% alors qu'elle ne s'est élevée qu'à 0.8% en 1967. Le peu d'importance de cette augmentation ainsi que l'accroissement du rendement des usines de papier-journal des Etats-Unis ont provoqué dans les expéditions du Canada une baisse sensible de l'ordre de 347,000 tonnes ou de 5.3% en regard de 1966.

Le climat économique au cours de l'année écoulée et plus particulièrement la fermeture du New York World Journal Tribune, au mois de mai 1967, ont exercé une influence marquée sur l'activité de la compagnie. A la suite de la fermeture de ce quotidien de New York, la semaine de travail à l'usine a été réduite de sept à six jours. La production s'est élevée à 119,288 (125,908) tonnes et les expéditions ont atteint 118,457 (124,281) tonnes.

Vers la fin de l'année, nous avons expédié du papier-journal en France, à titre d'essai; l'expérience s'est avérée très satisfaisante. Un contrat de vente de longue durée a été obtenu sur le marché français.

Les bénéfices nets se sont élevés à \$1,568,835 (\$1,694,633); la diminution par rapport à l'année précédente étant causée presque entièrement par la réduction de nos expéditions. Une augmentation du prix de vente de l'ordre de \$3.00 la tonne, applicable à partir du 1er juillet 1967, a été contrebalancée par la hausse du coût de revient.

Les bénéfices nets par action ordinaire ont été de 87¢ (94¢) et de 77¢ après déduction des dividendes privilégiés. L'émission des actions privilégiées n'ayant été faite qu'en 1967, il est impossible d'établir la comparaison de ce dernier chiffre avec l'année précédente.

REMARQUE : Les données numériques apparaissant entre parenthèses permettent d'établir la comparaison avec l'année terminée le 31 décembre 1966.

ADMINISTRATEURS

- * A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.
Président du Conseil et Administrateur en Chef —
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Brock F. Clarke, C.R.
Associé — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renaul, Montréal, Qué.
- * J. N. Cole
Vice-Président — Wood Gundy Valeurs Limitée, Montréal, Qué.
- George T. Donohue
Ancien Président du Conseil — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- * Mark Donohue
Président du Comité Exécutif — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- * W. H. Egan
Vice-Président Exécutif — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Lucien G. Rolland
Président et Directeur Général — Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Montréal, Qué.
- Renault St-Laurent, C.R.
Associé — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Québec, Qué.
- Paul M.-A. Simard
Ancien Vice-Président — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- * Edward P. Walsh
Président — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- * Membres du Comité Exécutif

OFFICIERS

- A. Émile Beauvais, Président du Conseil et Administrateur en Chef
- Edward P. Walsh, Président
- W. H. Egan, Vice-Président Exécutif
- Renault St-Laurent, Secrétaire

PERSONNEL DIRIGEANT

- Maurice Moore, Ing. Chimiste, Directeur de l'usine
- Georges Girard, I.F., Directeur du Service Forestier
- A. J. Trump, Assistant Vice-Président
- Gérald Drouin, R.I.A., Contrôleur et Assistant du Vice-Président Exécutif
- P. X. Laberge, Ing. P., Ingénieur de l'usine
- Roger Lortie, Directeur des Relations Industrielles
- M. P. deChamplain, Directrice des Achats

VÉRIFICATEURS

- Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

AGENTS DE TRANSFERT

- Trust Général du Canada, Québec et Montréal
- Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver
- Société d'Administration et de Fiducie, Québec et Montréal
- Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

SIÈGE SOCIAL

- 500 est, Grande-Allée, Québec, Qué.

USINES

- Clermont, Charlevoix, Qué.



papier-journal

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

RAPPORT ANNUEL 1967

SOMMAIRE

Page	
Rapport aux actionnaires.....	3
États financiers.....	6
Rapport des vérificateurs.....	7
Statistiques pour les années 1958-1967.....	12

FAITS SAILLANTS

Production de papier-journal.....	119,288 tonnes	125,908 tonnes
Expéditions de papier-journal.....	118,457 tonnes	124,281 tonnes
Ventes et revenu de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration.....	\$2,900,233	\$3,236,234
Bénéfices nets.....	1,568,835	1,694,633
Bénéfices nets par action ordinaire (avant dividendes sur actions privilégiées).....	0.87	0.94
Bénéfices nets par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées).....	0.77	—
Taux de dividende par action ordinaire.....	0.40	0.40

ASSEMBLÉES DES ACTIONNAIRES

Une assemblée générale spéciale des actionnaires de La Compagnie Donohue Limitée sera tenue au siège social de la compagnie, 500 est, Grande-Allée Québec, Qué., le mardi 30 avril 1968, à midi, suivie de l'assemblée générale annuelle des actionnaires à 12.15 heures de l'après-midi.

**RAPPORT ANNUEL
1967**

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE